



บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)  
Charoen Pokphand Foods Public Company Limited

---

ส่วนที่ 3  
ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

**13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ**

สรุปข้อมูลตามงบการเงินรวมและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

**งบการเงิน**

(ก) งบแสดงฐานะการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2557		2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	33,552	8	36,461	7	34,100	6
เงินลงทุนชั่วคราว	5,769	1	7,773	1	6,757	1
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	24,953	6	26,156	5	30,679	5
สินค้าคงเหลือ	49,036	12	52,112	11	54,991	10
สินทรัพย์ชีวภาพ - ส่วนที่หมุนเวียน	24,378	6	27,757	6	29,178	5
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	8,566	2	9,734	2	10,664	2
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>146,254</b>	<b>35</b>	<b>159,993</b>	<b>32</b>	<b>166,369</b>	<b>29</b>
เงินลงทุนระยะยาว	62,012	15	75,303	15	87,658	15
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	1,169	-	1,379	-	1,372	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	124,461	30	149,599	30	176,177	30
สินทรัพย์ชีวภาพ - ส่วนที่ไม่หมุนเวียน	5,595	1	7,221	2	7,525	2
ค่าความนิยม	60,699	15	81,298	17	107,492	18
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	16,575	4	19,470	4	35,586	6
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>270,510</b>	<b>65</b>	<b>334,270</b>	<b>68</b>	<b>415,810</b>	<b>71</b>
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>416,764</b>	<b>100</b>	<b>494,263</b>	<b>100</b>	<b>582,179</b>	<b>100</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	63,686	15	88,397	18	68,680	12
ตัวแลกเงิน	1,989	1	18,731	4	43,563	8
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	25,632	6	28,022	6	31,562	5
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	13,433	3	30,724	6	23,190	4
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	18,545	5	20,417	4	23,504	4
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>123,285</b>	<b>30</b>	<b>186,291</b>	<b>38</b>	<b>190,499</b>	<b>33</b>
หนี้สินระยะยาว	116,425	28	120,299	24	177,295	30
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	13,088	3	13,948	3	20,679	4
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>129,513</b>	<b>31</b>	<b>134,247</b>	<b>27</b>	<b>197,974</b>	<b>34</b>
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>252,798</b>	<b>61</b>	<b>320,538</b>	<b>65</b>	<b>388,473</b>	<b>67</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>163,966</b>	<b>39</b>	<b>173,725</b>	<b>35</b>	<b>193,706</b>	<b>33</b>

(ข) งบกำไรขาดทุนรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับแต่ละปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559

	ปี 2557		ปี 2558		ปี 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	426,039	98	421,355	97	464,465	99
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าทรัพย์สินของเงินลงทุนในบริษัทรวม	-	-	236	-	-	-
กำไรจากการขายเงินลงทุน	4,662	1	7,129	2	2,126	-
รายได้อื่น	2,801	1	5,473	1	3,579	1
<b>รวมรายได้</b>	<b>433,502</b>	<b>100</b>	<b>434,193</b>	<b>100</b>	<b>470,170</b>	<b>100</b>
ต้นทุนขาย	368,760	85	363,287	83	391,822	83
ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าทรัพย์สินของสินทรัพย์ชีวภาพ	(338)	-	(404)	-	889	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	42,811	10	46,889	11	45,473	10
ต้นทุนทางการเงิน	8,903	2	9,614	2	10,601	2
อื่นๆ	356	-	-	-	-	-
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>420,492</b>	<b>97</b>	<b>419,386</b>	<b>96</b>	<b>448,785</b>	<b>95</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวมและการร่วมค้า	4,869	1	5,221	1	6,513	1
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>17,879</b>	<b>4</b>	<b>20,028</b>	<b>5</b>	<b>27,898</b>	<b>6</b>
ภาษีเงินได้	3,650	1	3,654	1	7,212	2
กำไรสำหรับปี	14,229	3	16,374	4	20,686	4
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(3,667)	(1)	(5,315)	(1)	(5,983)	(1)
<b>กำไรสำหรับปีส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่</b>	<b>10,562</b>	<b>2</b>	<b>11,059</b>	<b>3</b>	<b>14,703</b>	<b>3</b>

(ค) งบกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อยสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
กำไรสำหรับปี	14,229	16,374	20,686
กำไร(ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น-สุทธิภาษีเงินได้	(1,258)	(2,988)	8,869
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	12,971	13,386	29,555
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(4,102)	(8,805)	(5,207)
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่</b>	<b>8,869</b>	<b>4,581</b>	<b>24,348</b>

(ง) งบกระแสเงินสดรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับแต่ละปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	23,208	20,862	31,231
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(33,163)	(51,868)	(62,783)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	23,510	30,755	29,618
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	13,555	(251)	(1,934)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	17,180	31,924	32,388
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของยอดคงเหลือที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	1,189	715	520
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>31,924</b>	<b>32,388</b>	<b>30,974</b>

## (จ) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย

	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง <sup>1</sup> (เท่า)	1.19	0.86	0.87
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว <sup>2</sup> (เท่า)	0.52	0.38	0.38
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด <sup>3</sup> (เท่า)	0.19	0.13	0.17
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า <sup>4</sup> (เท่า)	16.92	16.08	15.92
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย <sup>5</sup> (วัน)	21	23	23
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ <sup>6</sup> (เท่า)	27.55	25.93	27.59
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย <sup>7</sup> (วัน)	13	14	14
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ <sup>8</sup> (เท่า)	15.52	13.54	13.15
ระยะเวลาชำระหนี้ <sup>9</sup> (วัน)	23	27	27
Cash Cycle <sup>10</sup> (วัน)	11	10	10
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น <sup>11</sup> (%)	13.44	13.78	15.64
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน <sup>12</sup> (%)	6.29	7.03	8.29
อัตรากำไรสุทธิ <sup>13</sup> (%)	2.41	2.52	3.08
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>14</sup> (%)	7.20	6.55	8.00
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร <sup>15</sup> (%)	16.59	15.39	16.57
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ <sup>16</sup> (เท่า)	1.12	0.97	0.89
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>17</sup> (เท่า)	1.54	1.85	2.01
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย <sup>18</sup> (เท่า)	2.88	2.42	3.08
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน <sup>19</sup> (เท่า)	0.32	0.20	0.20
อัตราการจ่ายเงินปันผล <sup>20</sup> (%)	64.99	51.51	66.84

<sup>1</sup> อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียนรวม/หนี้สินหมุนเวียนรวม

<sup>2</sup> อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว = (เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด+เงินลงทุนชั่วคราว+ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ)/หนี้สินหมุนเวียนรวม

<sup>3</sup> อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน/หนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ย

<sup>4</sup> อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า = รายได้จากการขายสุทธิ/ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเฉลี่ย

<sup>5</sup> ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย = ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย/รายได้รวม\*360

<sup>6</sup> อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ = ต้นทุนสินค้า/สินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย

<sup>7</sup> ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย = 360/อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ

<sup>8</sup> อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ = ต้นทุนสินค้า/เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย

<sup>9</sup> ระยะเวลาชำระหนี้ = 360/อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้

<sup>10</sup> Cash Cycle = ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย+ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย-ระยะเวลาชำระหนี้

<sup>11</sup> อัตรากำไรขั้นต้น = กำไรขั้นต้น/รายได้จากการขายสุทธิ

<sup>12</sup> อัตรากำไรจากการดำเนินงาน = กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้/รายได้รวมจากการขายสุทธิ

<sup>13</sup> อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสุทธิ/รายได้รวม

<sup>14</sup> อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย

<sup>15</sup> อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร = (กำไรสุทธิ+ค่าเสื่อมราคา)/สินทรัพย์ถาวรสุทธิเฉลี่ย

<sup>16</sup> อัตราการหมุนของสินทรัพย์ = รายได้รวม/สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

<sup>17</sup> อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวม/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

<sup>18</sup> อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน/ดอกเบี้ยจ่าย

<sup>19</sup> อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน/(การจ่ายชำระหนี้สิน+รายจ่ายลงทุน+ซื้อสินทรัพย์+เงินปันผลจ่าย)

<sup>20</sup> อัตราการจ่ายเงินปันผล = เงินปันผลจ่าย/กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ

**14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ**

ในระหว่างปี 2559 มีเหตุการณ์สำคัญที่มีผลกระทบต่อการจัดทำและนำเสนอการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 คือการเข้าซื้อเงินลงทุนในบริษัทดังต่อไปนี้

รายการที่ 1 ในระหว่างไตรมาสที่ 2 ปี 2559 บริษัทย่อย (Chia Tai (China) Investment Company Limited) ที่บริษัทถือหุ้นทางอ้อมในอัตราร้อยละ 50.43 ได้เข้าซื้อหุ้นใน Hubei Chia Tai Company Limited ("Hubei") ซึ่งจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศจีน ในสัดส่วนร้อยละ 100 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วของ Hubei

รายการที่ 2 ในระหว่างไตรมาสที่ 3 ปี 2559 บริษัทย่อย (CPF Investment Limited) ที่บริษัทถือหุ้นทางตรงในอัตราร้อยละ 100 ได้เข้าซื้อหุ้นใน Norfolk Foods (Private) Limited ("Norfolk") ซึ่งจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศศรีลังกา ในสัดส่วนร้อยละ 80 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วของ Norfolk

รายการที่ 3 ในระหว่างไตรมาสที่ 4 ปี 2559 บริษัทย่อย (CP Foods UK Limited) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นทางอ้อมในอัตราร้อยละ 57.52 ได้เข้าซื้อหุ้น The Foodfellas Limited ("Foodfellas") ซึ่งจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศอังกฤษ ในสัดส่วนร้อยละ 60 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วของ Foodfellas

รายการที่ 4 ในระหว่างไตรมาสที่ 4 ปี 2559 บริษัทย่อย (Chia Tai (China) Investment Company Limited) ที่บริษัทถือหุ้นทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 50.43 ได้เข้าซื้อหุ้น Fujian Sumpo Foods Holding Company Limited ("Fujian Sumpo") ซึ่งจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศจีน ในสัดส่วนร้อยละ 70 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วของ Fujian Sumpo

และรายการที่ 5 ในระหว่างไตรมาสที่ 4 ปี 2559 บริษัทได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ Bellisio Invesment, LLC ในประเทศสหรัฐอเมริกา ที่บริษัทถือหุ้นทางตรงในอัตราร้อยละ 100.00 โดย Beillisio Invesment, LLC ได้เข้าซื้อเงินลงทุนทั้งหมดใน Bellisio Parent, LLC ("Bellisio") ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศสหรัฐอเมริกา ในสัดส่วนร้อยละ 100 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้ว

ภายหลังการเข้าทำรายการ ข้างต้น มีผลทำให้บริษัทดังกล่าว มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ซึ่งในการจัดทำการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทได้นำงบการเงินของบริษัทย่อยเข้ามารวมด้วย โดยบริษัทได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 3 (ปรับปรุง 2558) เรื่องการรวมธุรกิจ บริษัทได้เปิดเผยการรับรู้รายการดังกล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ข้อ 4. การรวมธุรกิจโดยการซื้อหุ้น

การเข้าซื้อหุ้นในบริษัทดังกล่าว ส่งผลให้ ณ วันที่ซื้อ บริษัทมีสินทรัพย์ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมาตามมูลค่ายุติธรรม ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	รายการที่ 1	รายการที่ 2	รายการที่ 3	รายการที่ 4	รายการที่ 5	รวม
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	478	13	99	21	768	1,379
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	636	57	279	260	1,802	3,034
สินค้าคงเหลือ	310	21	175	367	2,271	3,144
สินทรัพย์ชีวภาพส่วนที่หมุนเวียน	129	-	-	114	-	243
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	86	2	9	1,579	702	2,378
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,909	68	1	1,736	5,448	10,162
สิทธิการเช่า	759	4	-	291	-	1,054
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	-	-	-	55	-	55
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น-ความสัมพันธ์กับลูกค้า	-	-	786	-	5,128	5,914
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น-เครื่องหมายการค้า	-	7	-	-	3,474	3,481
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น-ค่าสิทธิการใช้เครื่องหมายการค้า	-	-	-	-	2,986	2,986
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น-สูตรอาหาร	-	-	-	-	2,100	2,100
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	1	-	150	-	151
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(1,292)	-	(27)	(1,304)	-	(2,623)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(152)	(22)	(237)	(422)	(1,368)	(2,201)
เงินกู้ยืมระยะสั้น	(205)	-	-	-	-	(205)
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	(200)	-	-	-	-	(200)
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	(3)	(14)	(5)	-	(22)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(535)	(4)	(114)	(379)	(784)	(1,816)
หนี้สินระยะยาว	(2,361)	-	-	-	-	(2,361)
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	(2)	(10)	(157)	(11)	(6,480)	(6,660)
ประมาณการหนี้สิน	-	(4)	-	-	-	(4)
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	(10)	-	-	-	(10)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	(64)	(44)	(108)
<b>สินทรัพย์สุทธิ</b>	<b>560</b>	<b>120</b>	<b>800</b>	<b>2,388</b>	<b>16,003</b>	<b>19,871</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	(24)	(320)	(716)	-	(1,060)
ค่าความนิยม	-	43	87	-	23,100	23,230
<b>สิ่งตอบแทนที่โอนให้</b>	<b>560</b>	<b>139</b>	<b>567</b>	<b>1,672</b>	<b>39,103</b>	<b>42,041</b>

งบกำไรขาดทุนรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ได้รวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยใหม่ตามรายการที่ 1 ถึงรายการที่ 4 ตั้งแต่วันที่ซื้อกิจการ ทั้งนี้ ไม่รวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยใหม่ตามรายการที่ 5 เนื่องจากบริษัทเข้าซื้อ Bellisio ในวันที่ 20 ธันวาคม 2559 โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	รายการที่ 1	รายการที่ 2	รายการที่ 3	รายการที่ 4	รวม
รายได้จากการขายสินค้า	3,478	154	653	576	4,861
กำไรสำหรับงวดส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	73	7	12	10	102

ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานต่อไปนี้เป็นวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของซีพีเอฟ และบริษัทย่อย โดยงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ได้รวมบัญชีของซีพีเอฟ และบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า “บริษัท”) ตามที่ระบุไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 1. ข้อมูลทั่วไป

#### 1. ผลการดำเนินงาน

##### (1) ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

รายได้จากการขายของบริษัทสำหรับปี 2559 มีจำนวน 464,465 ล้านบาท (2558 : 421,355 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 จากปีก่อน โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของยอดขายกิจการประเทศไทยร้อยละ 7 ในขณะที่ยอดขายกิจการต่างประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 12

กำไรสุทธิของบริษัทสำหรับปี 2559 มีจำนวน 14,703 ล้านบาท หรือเท่ากับ 1.99 บาทต่อหุ้น (2558 : มีจำนวน 11,059 ล้านบาท หรือเท่ากับ 1.50 บาทต่อหุ้น) เพิ่มขึ้นร้อยละ 33 จากปีก่อน โดยผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในปีนี้มีปัจจัยหลักจากผลการดำเนินงานของธุรกิจสัตว์บกในประเทศไทยที่เข้ามาสู่ภาวะปกติและการฟื้นตัวต่อเนื่องของอุตสาหกรรมเลี้ยงกุ้งในประเทศไทย ซึ่งก่อนหน้านี้ได้รับผลกระทบจากการระบาดของโรค Early Mortality Syndrome และผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยในประเทศรัสเซียและกัมพูชา รวมทั้งมาตรการในการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ

##### (2) ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของแต่ละสายธุรกิจ

	ปี 2557		ปี 2558		ปี 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>1. กิจการประเทศไทย</b>						
อาหารสัตว์	51,850	12	50,287	12	49,165	11
ผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์	79,212	19	74,686	18	86,255	18
อาหาร	44,212	10	42,074	10	43,162	9
<b>รวมรายได้จากกิจการประเทศไทย</b>	<b>175,274</b>	<b>41</b>	<b>167,047</b>	<b>40</b>	<b>178,582</b>	<b>38</b>
<b>2. กิจการต่างประเทศ</b>						
อาหารสัตว์	173,448	41	167,008	40	171,315	37
ผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์	70,036	16	79,158	18	101,327	22
อาหาร	7,281	2	8,142	2	13,241	3
<b>รวมรายได้จากกิจการต่างประเทศ</b>	<b>250,765</b>	<b>59</b>	<b>254,308</b>	<b>60</b>	<b>285,883</b>	<b>62</b>
<b>ยอดขายสุทธิรวม</b>	<b>426,039</b>	<b>100</b>	<b>421,355</b>	<b>100</b>	<b>464,465</b>	<b>100</b>

ผลการดำเนินงานแยกตามที่ตั้งของกิจการ

##### (1) กิจการประเทศไทย

รายได้จากการขายของกิจการประเทศไทยสำหรับปี 2559 มีจำนวน 178,582 ล้านบาท (2558 : 167,047 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 7 จากปีก่อน โดยรายละเอียดของรายได้แยกเป็นดังนี้

##### ก. ขายภายในประเทศไทย

รายได้จากการขายภายในประเทศไทยสำหรับปี 2559 มีจำนวน 149,855 ล้านบาท (2558 : 140,591 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากยอดขายของผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์ทั้งธุรกิจสัตว์บกและธุรกิจสัตว์น้ำ

##### ข. ส่งออก

รายได้จากการส่งออกสำหรับปี 2559 มีจำนวน 28,727 ล้านบาท (2558 : 26,456 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 9 จากปีก่อน โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการปริมาณการส่งออกที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจสัตว์บก

(2) กิจการต่างประเทศ

รายได้จากการขายของกิจการต่างประเทศสำหรับปี 2559 มีจำนวน 285,883 ล้านบาท (2558 : 254,308 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 12 โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากยอดขายของบริษัทย่อยในประเทศรัสเซีย (CJSC Poultry Parent Stock Production Woyskovitsy และ CJSC Poultry Production Severnaya) และกัมพูชา (C.P. Cambodia Company Limited) และยอดขายของผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์ของธุรกิจสัตว์ปีกในประเทศเวียดนาม

2. การเปลี่ยนแปลงของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

การเปลี่ยนแปลงในองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิจากภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปี 2559 มีจำนวนเพิ่มขึ้น 8,869 ล้านบาท เป็นผลมาจากผลต่างการตีราคาสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจำนวน 6,462 ล้านบาท กำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยเพิ่มขึ้นจำนวน 1,168 ล้านบาท ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 987 ล้านบาท และจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเพื่อขายที่เพิ่มขึ้นจำนวน 252 ล้านบาท

3. ฐานะการเงิน(1) สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวน 582,179 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน 166,369 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 176,177 ล้านบาท ค่าความนิยม 107,492 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาวและอื่นๆ 132,141 ล้านบาท

สินทรัพย์มีจำนวนเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 18 โดยการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากสินทรัพย์รวมของบริษัทย่อยที่ซื้อในปี 2559 ตามที่ได้กล่าวไว้ก่อนหน้านี้ รวมถึงค่าความนิยมจากการซื้อ Bellisio และการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

(2) สภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 อัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวมเท่ากับ 0.87 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 0.86 เท่า ในขณะที่ Cash Cycle เท่ากับ 10 วัน เท่ากับปีก่อน บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดชำระในปี 2560 เท่ากับ 23,180 ล้านบาท ปี 2561 เท่ากับ 25,606 ล้านบาท ปี 2562 เท่ากับ 25,533 ล้านบาท และปี 2563-2584 เท่ากับ 126,131 ล้านบาท

ในส่วนของการบริหารสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิจำนวน 54,991 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 6 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากสินค้าคงเหลือของบริษัทย่อยแห่งใหม่ที่สามารถรวมเพิ่ม และมีอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือในปี 2559 เท่ากับ 27.59 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ระดับ 25.93 เท่า

(3) การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

สำหรับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในปี 2559 โดยพิจารณาจากอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 3.08 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 2.52 โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานของธุรกิจสัตว์ปีกในประเทศและการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของอุตสาหกรรมเลี้ยงกุ้งในประเทศไทย และผลการดำเนินงานของ CJSC Poultry Parent Stock Production Woyskovitsy และ CJSC Poultry Production Severnaya ในประเทศรัสเซีย ส่งผลให้ผลการดำเนินการของบริษัทดีขึ้น

สำหรับอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยในปี 2559 อยู่ที่ 3.08 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่อยู่ที่ 2.42 เท่า ตามเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่สูงกว่าการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยจ่าย

(4) แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

ปี 2559 บริษัทมีแหล่งที่มาของเงินทุนที่ได้จากการดำเนินงานจำนวน 31,231 ล้านบาท การจัดหาเงินจำนวน 29,618 ล้านบาท (ซึ่งแยกเป็นกระแสเงินสดจากการก่อหนี้สุทธิจำนวน 51,283 ล้านบาท และเป็นกระแสเงินสดใช้ไปในการจ่ายดอกเบี้ย เงินปันผล และอื่นๆ จำนวน 21,665 ล้านบาท) และใช้เงินทุนไปในการลงทุนจำนวน 62,783 ล้านบาท



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยส่วนใหญ่มาจากการกู้ยืมจำนวน 187,943 ล้านบาท และหุ้นกู้จำนวน 124,785 ล้านบาท

ในส่วนของของหุ้นกู้ชุดที่ยังไม่ถึงกำหนดไถ่ถอน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 แยกแสดงรายละเอียดได้ดังนี้

ก. หุ้นกู้ที่ออกโดยซีพีเอฟ

หุ้นกู้	มูลค่า (ล้านบาท)	วันที่ออก	วันครบกำหนด ไถ่ถอน	อายุหุ้นกู้ (ปี)	อัตราดอกเบี้ยต่อปี (ร้อยละ)
1. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2553 ชุดที่ 2	5,000	3 พ.ย. 2553	3 พ.ย. 2560	7	ปีที่ 1-3 ร้อยละ 3.00 ปีที่ 4-5 ร้อยละ 4.00 ปีที่ 6-7 ร้อยละ 5.00
2. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 1	3,000	19 ส.ค. 2554	19 ส.ค. 2561	7	4.65
3. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 2	3,000	19 ส.ค. 2554	19 ส.ค. 2564	10	4.87
4. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 3*	4,000	19 ส.ค. 2554	19 ส.ค. 2584	30	5.42
5. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2554*	6,000	21 ธ.ค. 2554	21 ธ.ค. 2584	30	5.42
6. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2555 ชุดที่ 1	6,000	3 ส.ค. 2555	3 ส.ค. 2562	7	ปีที่ 1-4 ร้อยละ 4.35 ปีที่ 5-7 ร้อยละ 5.00
7. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2555 ชุดที่ 2	4,000	3 ส.ค. 2555	3 ส.ค. 2565	10	ปีที่ 1-4 ร้อยละ 4.40 ปีที่ 5-9 ร้อยละ 5.00 ปีที่ 10 ร้อยละ 6.00
8. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2555 ชุดที่ 3	5,000	3 ส.ค. 2555	3 ส.ค. 2575	20	5.30
9. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2556	6,000	9 พ.ค. 2556	9 พ.ค. 2561	5	3.93
10. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2556 ชุดที่ 1	2,000	2 ส.ค. 2556	2 ส.ค. 2560	4	4.04
11. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2556 ชุดที่ 2	2,500	2 ส.ค. 2556	2 ส.ค. 2562	6	4.54
12. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2556 ชุดที่ 3	5,500	2 ส.ค. 2556	2 ส.ค. 2564	8	4.90
13. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2558 ชุดที่ 1	6,500	13 พ.ค. 2558	13 พ.ค. 2563	5	3.21
14. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2558 ชุดที่ 2	5,500	13 พ.ค. 2558	13 พ.ค. 2566	8	3.98
15. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2558 ชุดที่ 1	1,940	29 ก.ค. 2558	29 ก.ค. 2566	8	3.97
16. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2558 ชุดที่ 2	3,000	29 ก.ค. 2558	29 ก.ค. 2568	10	4.28
17. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2558 ชุดที่ 3	2,000	29 ก.ค. 2558	29 ก.ค. 2570	12	4.51
18. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2559 ชุดที่ 1	3,060	12 เม.ย. 2559	12 เม.ย. 2563	4	2.28
19. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2559 ชุดที่ 2	3,500	12 เม.ย. 2559	12 เม.ย. 2567	8	3.11
20. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2559 ชุดที่ 3	2,500	12 เม.ย. 2559	12 เม.ย. 2574	15	3.73

\* เป็นหุ้นกู้ที่ผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิขอไถ่ถอนได้ก่อนวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ ณ สิ้นปีที่ 15

ทั้งนี้ หุ้นกู้ดังกล่าวข้างต้นมีข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นกู้ให้ต้องดำรงไว้ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) โดยคำนวณจากข้อมูลประจำงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน และวันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้สอบทานหรือตรวจสอบแล้ว เช่น หุ้นกู้ที่ออกก่อนหุ้นกู้ครั้งที่ 1/2556 ต้องดำรงหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) ไม่เกิน 1.15:1 ของงบการเงินเฉพาะกิจการ และไม่เกิน 2:1 ของงบการเงินรวม หุ้นกู้ที่ออกครั้งที่ 1/2556 ต้องดำรงหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) ไม่เกิน 2:1 ของงบการเงินรวม และหุ้นกู้ที่ออกตั้งแต่หุ้นกู้ครั้งที่ 2/2556 ต้องดำรงหนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Interest Bearing Debt to Equity Ratio) ไม่เกิน 2:1 ของงบการเงินรวม เป็นต้น

ข. หุ้นกู้ที่ออกโดยบริษัทย่อยของซีพีเอฟ

1. หุ้นกู้ที่ออกโดย CPFTH

หุ้นกู้	มูลค่า (ล้านบาท)	วันที่ออก	วันครบกำหนด ไถ่ถอน	อายุหุ้นกู้ (ปี)	อัตราดอกเบี้ย ต่อปี (ร้อยละ)
1. หุ้นกู้ CPFTH ครั้งที่ 1/2559 ชุดที่ 1	7,450	20 ม.ค. 2559	20 ม.ค. 2564	5	3.10
2. หุ้นกู้ CPFTH ครั้งที่ 1/2559 ชุดที่ 2	2,150	20 ม.ค. 2559	20 ม.ค. 2566	7	3.47
3. หุ้นกู้ CPFTH ครั้งที่ 1/2559 ชุดที่ 3	3,350	20 ม.ค. 2559	20 ม.ค. 2569	10	3.87
4. หุ้นกู้ CPFTH ครั้งที่ 1/2559 ชุดที่ 4	3,050	20 ม.ค. 2559	20 ม.ค. 2571	12	4.15
5. หุ้นกู้ CPFTH ครั้งที่ 2/2559 ชุดที่ 1	5,000	15 ก.ค. 2559	15 ก.ค. 2563	4	2.51
6. หุ้นกู้ CPFTH ครั้งที่ 2/2559 ชุดที่ 2	3,300	15 ก.ค. 2559	15 ก.ค. 2566	7	3.09
7. หุ้นกู้ CPFTH ครั้งที่ 2/2559 ชุดที่ 3	1,400	15 ก.ค. 2559	15 ก.ค. 2569	10	3.46
8. หุ้นกู้ CPFTH ครั้งที่ 2/2559 ชุดที่ 4	1,100	15 ก.ค. 2559	15 ก.ค. 2571	12	3.65
9. หุ้นกู้ CPFTH ครั้งที่ 2/2559 ชุดที่ 5	2,200	15 ก.ค. 2559	15 ก.ค. 2574	15	3.95

สำหรับหุ้นกู้ที่ออกโดย CPFTH มีข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ให้ดำรงไว้ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Interest Bearing Debt to Equity Ratio) โดยคำนวณจากข้อมูลงบการเงินประจำปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบแล้วไม่เกิน 2:1 ของงบการเงินเฉพาะกิจการ

2. หุ้นกู้ทุนพันธบัตรที่ออกโดย CPFH

ในเดือนกันยายน 2559 C.P. Foods Holdings Limited (“CPFH”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ซีพีเอฟถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้ทุนพันธบัตร (Exchangeable Bonds) มูลค่ารวม 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ครอบคลุมไถ่ถอนในปี 2564 โดยมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.5 ต่อปี (“หุ้นกู้”) ซึ่งผู้ถือหุ้นกู้สามารถแลกเปลี่ยนเป็นหลักทรัพย์ที่ใช้แลกเปลี่ยนได้ตามสัดส่วนการถือหุ้นกู้โดยมีซีพีเอฟเป็นผู้ให้การสนับสนุน (Sponsor Undertaking) โดยหลักทรัพย์ที่ใช้แลกเปลี่ยน ณ วันที่ออกหุ้นกู้ ประกอบด้วยหุ้นของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) จำนวน 135,285,000 หุ้น (“หุ้น CPALL”) ซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ของ CPFH และได้ฝากไว้ในบัญชีรับฝากหลักทรัพย์กับ UBS AG London Branch (“ผู้รับฝากหลักทรัพย์” หรือ “UBS”) ตามรายละเอียดที่กำหนดไว้ในข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ โดยผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิเลือก (1) แลกเปลี่ยนหุ้นกู้เป็นหุ้น CPALL ซึ่งถือโดย CPFH หรือ (2) ขอไถ่ถอนหุ้นกู้จาก CPFH เมื่อครบ 2 ปีนับแต่วันที่ออกหุ้นกู้ หรือ (3) ถือหุ้นกู้ไว้จนถึงวันครบกำหนดไถ่ถอน โดยกรณี (2) หรือ (3) ผู้ถือหุ้นกู้จะได้รับชำระเป็นเงินสด ทั้งนี้ตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นกู้ใช้สิทธิแลกเปลี่ยนหุ้นกู้เป็นหุ้น CPALL ทาง CPFH มีสิทธิเลือกส่งมอบหุ้น CPALL ให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ หรือส่งมอบเงินสดในจำนวนเทียบเท่ากับราคาตลาดของหุ้น CPALL ให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้โดยวิธีใดวิธีหนึ่ง โดยอัตราส่วนการแลกเปลี่ยนแรกเริ่มสำหรับหุ้นกู้ทุก ๆ เงินต้น 200,000 เหรียญสหรัฐ จะได้รับหุ้น CPALL เท่ากับ 90,190 หุ้น (1 หุ้น CPALL เท่ากับ 77.35 บาท (ปิดเศษทศนิยม) ณ อัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 34.881 บาทต่อ 1 เหรียญสหรัฐ) นอกจากนี้ CPFH ในฐานะผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ทั้งจำนวนก่อนครบกำหนดไถ่ถอนตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้อย่างกล่าว

ทั้งนี้ การออกและเสนอขายหุ้นกู้ดังกล่าวเสร็จสมบูรณ์เมื่อวันที่ 22 กันยายน 2559 และหุ้นกู้ดังกล่าวได้รับการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์แล้วเมื่อวันที่ 23 กันยายน 2559

มูลค่าตามบัญชีของหุ้นกู้ดังกล่าว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีจำนวนเงิน 297 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่า 10,645 ล้านบาท

3. หุ้นกู้ที่ออกโดย CTI

ในเดือนพฤศจิกายน 2559 Chia Tai (China) Investment Co., Ltd. (“CTI”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 50.43 ได้ออกหุ้นกู้ (The First Tranche of Domestic Bonds) มูลค่ารวม 1,000 ล้านเรณมินปี

ครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2564 โดยมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.69 ต่อปี ซึ่งผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้จาก CTI เมื่อครบ 3 ปีนับแต่วันที่ออกหุ้นกู้

ทั้งนี้ หุ้นกู้ดังกล่าวได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อวันที่ 29 พฤศจิกายน 2559 และได้รับการจัดอันดับเครดิตไว้ที่ระดับ “AA” โดย China Chengxin Securities Rating Co., Ltd.

มูลค่าตามบัญชีของหุ้นกู้ดังกล่าว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีจำนวนเงิน 996 ล้านบาท หรือเทียบเท่า 5,140 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) ที่คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นกู้ทุกชุดที่ยังมีได้ไถ่ถอน เป็นดังนี้

(หน่วย : เท่า)	อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	
	งบรวม	งบเฉพาะกิจการ
หุ้นกู้ที่ออกก่อนหุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 1/2556 <sup>21</sup>	1.66	1.09
หุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 1/2556 <sup>21</sup>	1.66	N/A
หุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 2/2556 และหุ้นกู้ที่ออกหลังจากนั้น <sup>22</sup>	1.33	N/A
หุ้นกู้ CPFTH ครั้งที่ 1/2559 และครั้งที่ 2/2559 <sup>23</sup>	N/A	1.64

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 หนี้สินรวมมีจำนวน 388,473 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ร้อยละ 21 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 54,577 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 13,358 ล้านบาท โดยหนี้สินรวมดังกล่าว ประกอบด้วยหนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยและมีภาระดอกเบี้ย จำนวน 75,745 ล้านบาท และ 312,728 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยนั้นประกอบด้วยหนี้สินระยะสั้นจำนวน 135,433 ล้านบาท และหนี้สินระยะยาวจำนวน 177,295 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 193,706 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 12 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของกำไรจากการดำเนินงาน และผลต่างจากการตราตราสินทรัพย์

#### (5) ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น โดยภาระผูกพันที่สำคัญได้แก่ ภาระผูกพันตามสัญญาที่เป็นรายจ่ายฝ่ายทุน ภาระผูกพันตามสัญญาเช่าดำเนินงาน เลตเตอร์ออฟเครดิต และหนังสือค้ำประกัน ดังที่ได้เปิดเผยไว้แล้วในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 5. และ ข้อ 40.

#### (6) รายจ่ายลงทุนในปี 2560

รายจ่ายลงทุนสำหรับปี 2560 สำหรับกิจการประเทศไทยและกิจการต่างประเทศ มีจำนวนรวมประมาณ 36,000 ล้านบาท ทั้งนี้ รายจ่ายลงทุนดังกล่าวอาจมีการปรับเปลี่ยนได้ตามสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป

#### (7) การจ่ายเงินปันผล

ตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลของซีพีเอฟที่กำหนดว่า เงินปันผลที่จ่ายรวมทั้งสิ้นในแต่ละปีจะมีจำนวนประมาณร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิประจำปีหลังหักภาษีเงินได้และสำรองตามกฎหมาย (ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ) ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2560 มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานของซีพีเอฟ ประจำปี 2559 ให้แก่ผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้นใน

<sup>21</sup> หนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดหักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และบวกด้วยภาระค้ำประกันหนี้สินต่อบุคคล หรือนิติบุคคลอื่นๆ แต่ไม่รวมถึง (1) ภาระค้ำประกันหนี้สินที่ซีพีเอฟมีต่อบริษัทย่อย และภาระค้ำประกันหนี้สินที่บริษัทย่อยมีต่อซีพีเอฟ และ (2) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

<sup>22</sup> หนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว

<sup>23</sup> หนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว

อัตราหุ้นละ 0.95 บาท โดยเงินปันผลดังกล่าว ซีพีเอฟได้มีการจ่ายครั้งแรกเป็นเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นแล้วในอัตราหุ้นละ 0.50 บาท เมื่อวันที่ 8 กันยายน 2559 คงเหลือเป็นเงินปันผลที่จะจ่ายครั้งที่สองในอัตราหุ้นละ 0.45 บาท ในกรณีนี้ คณะกรรมการบริษัท จะเสนอการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2560 ซึ่งจะจัดให้มีขึ้นในวันที่ 25 เมษายน 2560 เพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป

(8) เหตุการณ์ภายหลังรอบระยะเวลาที่รายงาน

8.1 เมื่อวันที่ 2 ธันวาคม 2559 Chia Tai (China) Investment Co., Ltd. (“CTI”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 50.43 ได้เข้าทำสัญญาซื้อขายเงินลงทุน (“Equity Transaction Agreement”) กับ COFCO Poultry Industry Co., Ltd. (“ผู้ขาย”) เพื่อเข้าทำรายการดังนี้

- 1) ซื้อเงินลงทุนในส่วนได้เสียทั้งหมดของ COFCO Meat (Suqian) Co., Ltd. (“COFCO Suqian”) เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 187 ล้านเร็นมินบิ หรือประมาณ 976 ล้านบาท และ
- 2) รับโอนเงินให้กู้ยืมจากผู้ขาย ซึ่งได้ให้เงินกู้ยืมแก่ COFCO Suqian โดยการชำระเงินจำนวน 384 ล้านเร็นมินบิ หรือประมาณ 2,005 ล้านบาทให้แก่ผู้ขาย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 CTI ได้จ่ายเงินล่วงหน้าตามสัญญาสำหรับทั้ง 2 รายการข้างต้นแล้วเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 571 ล้านเร็นมินบิ หรือประมาณ 2,981 ล้านบาท และแสดงรายการดังกล่าวไว้ในบัญชีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ทั้งนี้ การเข้าทำรายการดังกล่าวเสร็จสมบูรณ์แล้วเมื่อวันที่ 20 มกราคม 2560 อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ได้รับอนุมัติให้ออกงบการเงินนี้มูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่ซื้ออยู่ระหว่างการประเมิน

8.2 เมื่อวันที่ 23 มกราคม 2560 ซีพีเอฟได้ยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลเสนอขายหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น ชำระคืนเงินต้นเพียงครั้งเดียวเมื่อเลิกบริษัท หรือเมื่อซีพีเอฟใช้สิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ (“หุ้นกู้”) ต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ภายใต้เงื่อนไขของหุ้นกู้ ซีพีเอฟมีสิทธิเลื่อนการชำระดอกเบี้ยพร้อมกับสะสมดอกเบี้ยจ่ายไปชำระในวันใดๆ ก็ได้ให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้โดยไม่จำกัดระยะเวลาและจำนวนครั้งตามดุลยพินิจของซีพีเอฟแต่เพียงผู้เดียว โดยเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป ในราคาเสนอขายหน่วยละ 1,000 บาท จำนวน 15,000,000 หน่วย คิดเป็นมูลค่า 15,000 ล้านบาท และมีหุ้นกู้สำรองเพื่อเสนอขายเพิ่มเติมไม่เกิน 5,000,000 หน่วย คิดเป็นมูลค่าไม่เกิน 5,000 ล้านบาท รวมจำนวนหุ้นกู้ที่เสนอขายทั้งสิ้นไม่เกิน 20,000,000 หน่วย คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้นไม่เกิน 20,000 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยของหุ้นกู้ดังกล่าวในปีที่ 1-5 เท่ากับร้อยละ 5 ภายหลังจากปีที่ 5 จะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยทุกๆ 5 ปี โดยอ้างอิงจาก (1) อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี (2) Initial Credit Spread และ (3) อัตราร้อยละตามที่กำหนดไว้ในหนังสือชี้ชวน

ทั้งนี้ ซีพีเอฟจะทำการเสนอขายหุ้นกู้ในระหว่างวันที่ 23-24 กุมภาพันธ์ 2560 และ 27-28 กุมภาพันธ์ 2560 และ 1 มีนาคม 2560 โดยมีกำหนดการวันออกหุ้นกู้ในวันที่ 2 มีนาคม 2560 หุ้นกู้ดังกล่าวได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในระดับ “A-” แนวโน้ม “Stable” โดยบริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เมื่อวันที่ 27 มกราคม 2560

8.3 เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2560 CTI ได้เข้าทำสัญญาซื้อขายเงินลงทุน (“Share Transfer Agreement”) กับ Ningbo City Beilun Economic Construction Investment Co., Ltd. (“ผู้ขาย”) เพื่อซื้อเงินลงทุนในส่วนได้เสียของ Ningbo Chia Tai Agriculture Co., Ltd. (“Ningbo CT”) ในสัดส่วนร้อยละ 15 เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 22.9 ล้านเร็นมินบิ หรือประมาณ 118 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 CTI มีเงินลงทุนในส่วนได้เสียใน Ningbo CT คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 70 ซึ่งภายหลังการเข้าทำรายการครั้งนี้ สัดส่วนเงินลงทุนในส่วนได้เสียใน Ningbo CT จะเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 85 ณ วันที่ได้รับอนุมัติให้ออกงบการเงินนี้การเข้าทำรายการดังกล่าวยังไม่เสร็จสมบูรณ์

## (9) ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

แม้ว่าบริษัทจะมีมาตรการจัดการความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทอย่างเป็นระบบตามแนวทางที่ระบุไว้ใน ส่วนที่ 1 การประกอบธุรกิจ หัวข้อ 3. ปัจจัยความเสี่ยง ให้มาอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ แต่ก็ยังมีความเป็นไปได้ที่การดำเนินการตาม มาตรการจัดการความเสี่ยงที่กำหนดไว้อาจไม่มีประสิทธิผลเพียงพอที่จะลดความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ และส่งผลให้ผลการ ดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องด้วยปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น การระบาดของโรคที่อุบัติใหม่ หรือปัญหา ทางเศรษฐกิจในระดับมหภาคของประเทศต่างๆ